

## 农产品小组晨报纪要观点

重点推荐品种：豆二、菜油、苹果

### 豆一

由于此前大豆快速上涨至高位，以及传言4月份中下旬将有大豆拍卖，部分贸易商有恐慌情绪，出货意愿较强。而大豆需求并无明显起色，市场报价较乱，下游采购需求较为谨慎，贸易商成交不多，部分贸易商挺价信心不足，报价略有回落，不利于国产大豆行情。不过基层农户余粮不多，贸易商无法上量，多在消化库存，仍给行情带来支撑。盘面上来看，日内震荡上涨，但下游保持谨慎，上方空间可能有限，暂时观望为主。

### 豆二

受新冠疫情的影响，美国一些肉类加工厂暂停运营，对畜牧饲料需求的担忧打压美豆出现下跌。港口豆方面，大豆到港量依然较小，油厂缺豆停机现象依然普遍，上周开机率持续下降至39.07%。随着进口大豆陆续到港，未来两周开机率将稳步回升。原料库存水平仍为同期最低水平。但是从目前市场的供应情况来看，虽然短期4月份到港的大豆量较为有限，根据最新的到港船货数据显示，5月份预计到港960万吨，6月份950万吨，7月份930万吨，8月份850万吨，9月份750万吨，按照这个装船预估，中国2019/2020年(2019年10月到2020年9月)进口同比增加11.92%。短期的供应紧俏难敌长期供应增长的预期。盘面上来看，豆二2006收十字星，接近前期空单接近目标位3000，可以考虑部分减仓离场。

### 豆粕

目前盘面榨利较为丰厚，中国买家积极采购，按目前南美大豆的装船计划，预计5、6月份到港量能达到990万吨以及980万吨的巨量。且中国将释放50万吨大豆给种粮集团压榨厂，本周开始国内油厂开机率将逐渐回升，未来两周开机率增速将加快，豆粕供应量也将逐渐增加。而疫情令全球餐饮业受到极大冲击，肉类需求受影响较大，下游担心后期豆粕价格回落，逢高出货锁定利润较强，抑制豆粕价格。但目前豆粕库存偏低，部分饲料厂因缺豆而停产或限产，现货供应缓解仍需时日，使得豆粕下跌空间有限。不过后期随着油厂开机率的回升以及大豆的到港，预计供应紧俏的现状会有所改善，豆粕下行压力加大。盘面上来看，豆油接近前期低点2700整数关口，有所反弹，但资金空头再度增仓，反弹持续有待观察，关注2700的支撑情况，暂时观望。

### 豆油：

市场国内收储 100 万吨豆油的消息频传，4 月份大豆到港不足令国内油厂压榨量仍处在较低的水平，豆油库存持续下降，不少地区排队提油的现象仍存，令油厂挺价心理犹存，下跌幅度暂时受限。但中长期来看，随着 5 月以后巨量大豆即将到港，国内外餐饮 需求仍未恢复到正常水平，其中海外餐饮业还在受到疫情的影响，生物燃油需求因原油低迷而持续下降，市场对油脂市场后期基本面担忧难消，对后期走势仍需谨慎看待。盘面上看，豆油受原油拖累，下破上升趋势线，在收储消息不确定的背景下，豆油后期或仍有下跌空间，操作上，可以考虑背靠 5500，逢高沽空，目标 5230，止损 5600。

### 棕榈油

西马南方棕榈油协会 (SPPOMA) 发布的数据表示，4 月 1 日到 15 日，马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增长 24.57%，船运调查机构 ITS 周一公布的数据显示，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量 691.910 吨，较 3 月同期出口的 644421 吨增加 7.37%。另外，马来西亚生物柴油委员会上周四称，因受新冠肺炎扩散而实施限制出行的措施，马来西亚计划推迟在全球范围内推广 B20 生物柴油的计划，引发生物柴油需求的担忧。出口虽然有所好转，但产量仍在增加的背景下，马来西亚月末库存快速增加，令棕榈油滞涨下跌。中线来看，餐饮业未完全恢复，美团方面披露，截至 4 月 7 日，全国餐饮门店营业率已经到达 83%，当日营业额同比仍下降 36.5%，再加上原油低迷导致的生物燃油需求大降，棕榈油中线走势尚难乐观。盘面上来看，棕榈油追随原油价格下跌，下破前期低点的整数关口 4500，走势偏弱。可以考虑背靠 4500，逢高做空，目标 4350，止损 4550。

### 粳米

面对疫情的影响，各国纷纷在控制粮食的出口，我国的粮食相对稳定，政府对稳定粮价充满信心。粳米现货价格还是维稳维护，东北主要产区基层的余粮逐渐减少，加上国家临储未投放，市场粳米流通量较少，稻价坚挺，成本的支撑力度较大。大米企业提货意愿较强。加上下游学校开学以及餐饮行业复苏等利多的影响，粳米走货逐渐好转，利好其行情，提振粳米价格好转。但部分下游市场对高价持抵触心理，打压局部粳米价格下跌，短期价格有所回调，关注 40 日均线的支撑情况。

### 白糖

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周三冲高回落，因油价逆转盘初跌至 1999 年以来低点的走势且全球股市走高，全球各区政府承诺提供更多援助吗，以应对新型肺炎疫情引起的经济放缓。ICE 7 月原糖期货收跌 0.01 美分或 0.10%，结算价报每磅 10.01 美分。国内主产区白糖

现货价格持稳为主，个别跌幅较为明显；当前国内甘蔗糖价价差不断缩窄，加之国内疫情之后尚未出现报复性消费迹象，现货贸易商采购仍谨慎，此短期供过于求格局仍持续，预计短期糖价维持偏弱运行。操作上，建议郑糖 2009 合约短空思路对待。

### 棉花

洲际交易所(ICE)棉花期货周三飙升 5%，触及一个多月的最高水平，市场预期中国将从美国购买棉花，加之美国再提供接近 5000 亿美元的经济援助，刺激美棉上涨，2020 年 1-3 月中国进口美国棉花 12.4 万吨，较去年第一季度增长 43.5%。ICE 7 月期棉收涨 2.92 美分，或 5.49%，结算价报每磅 56.14 美分。当前中国棉花种植总体进程已过半，植棉面积表现较为平稳。当前市场关注点颇多，除却疫情走势之外，美、印、巴新棉种植情况以及蝗灾情况均需关注。国内市场而言，虽然局部地区海外订单下滑势头有所缓和，但经营压力较重负担之下，多地下游纺织企业考虑采取限产措施应对，棉花后道消费改善难达预期。同时港口库存水平小幅提升，施压国内棉价。不过隔夜受美棉上涨的提振，今日郑棉期价或跟随反弹之势。操作上，建议郑棉主力 2009 合约短多思路对待。

### 苹果

国内苹果现货价格趋于稳定，目前产区客商收购价格尚未达到心理价位，多挺价惜售为主，加之受前期收购价格影响，现货价格较为坚挺，此外，五一节日备货需求持续，均给予苹果一定的价格支撑。不过各地新季水果大量上市，比如油桃、哈密瓜等成为市场主流。近期主产区多有霜冻预警，且产区苹果树处于花期，或对新季苹果产量提供了发酵题材。整体上，预计五一之前，预计苹果价格或有所走强。操作上，建议苹果 2010 合约短多思路。

### 红枣

新郑市场红枣行情稳弱，各地经销商不同程度上均存在库存压力，下游客商采购积极性不高，市场小批量主要供应周边地区，备货现象较少。随着气温回升，市场货源供应将会持续增加，但短时间内，产区、销区采购客商增加有限，红枣交易氛围回暖。此外，红枣消费处于传统淡季期，加之应季水果逐渐上市，需求进一步被削弱，预计红枣价格弱势为主。操作上，CJ2009 合约建议短期偏空思路对待。

### 鸡蛋

现货方面：鸡蛋现货价格报 3037 元/500 千克，-10 元/500 千克。鸡蛋 JD2006 合约主流资金前二十名多头持仓报 65868，+2125，空头持仓报 73953，+1178，多空均有少量增仓，显示市场继续看跌情绪一般。蛋鸡苗价格结束连涨窄幅回调，显示养殖户以及养殖企业补栏积极性有所下降；蛋鸡饲料价格环比持平而鲜蛋价格周度震荡稳中有涨，淘汰鸡价格结束 3

周连跌窄幅回升，蛋鸡养殖连续 6 周维持盈利且上周盈利有明显改善，考虑到二季度仍存在动物蛋白供应缺口，判断禽蛋禽肉价格低位存在一定支撑；截至 4 月 23 日年内第 16 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量达 31 万吨，继续稳控猪肉价格；由于受到新冠疫情影响，下游餐饮需求短期难见起色，随着 4 月复工复学进度推进，预计需求或逐渐企稳，鲜蛋价格下跌空间有限。周三鲜蛋价格及走货情况稳中偏弱，预计后市再跌空间相对有限。鸡蛋 06 合约短期 3170 元/500 千克转为短线压力位，下方维持偏弱震荡。

## 菜油

菜油合约主流资金持仓多单报 94300 手，-2189 手，空头报 114850 手，-1726 手，多空均有减仓，显示市场主流继续看涨情绪一般。菜油仓单报 2245 张，-17 张。截至目前菜油沿海及华东库存维持下降趋势，而菜油供应增量主要看向进口，当前盘面菜油直接进口利润随着菜油期价走弱；美原油期价低位运行，预计将对具有生物柴油概念的菜油形成一定利空影响，棕榈油走弱油脂间价差处于偏高水平继续利好替代性消费；持仓数据显示继续看涨情绪一般，技术面来看菜油 09 合约 6550 元/吨转为短期支撑位，下破转偏空操作。

## 菜粕

菜粕合约主流资金持仓多单报 206367 手，+4464 手，空头报 276945 手，-1661 手，多头小幅增仓而空头小幅减仓，显示市场主流看涨情绪延续。预计疫情影响下游水产养殖利润，制约饲料价格涨幅，豆菜粕价差缩小，豆粕替代性预期持续增强，受到 5 月水产养殖转旺预期支撑，近月看跌情绪转淡而远月看涨情绪一般，美豆及美豆粕止跌回升，预计给内盘豆菜粕带来一定利多影响，技术面来看预计菜粕 09 合约期价向上测试 2370 元/吨压力。

## 玉米

玉米 C2009 合约主流资金前二十名多头持仓报 534951,+361，空头持仓报 677461,+9846，多头稳中有增而空头小幅增仓，显示市场看跌情绪升温。玉米仓单报 25033 张，+2150 张。

考虑到美原油 09 合约期价低位运行，截至目前美玉米 09 合约月度跌幅报 8.05%，预计继续利空美玉米期现价格，我国海关数据显示 2020 年 1 至 2 月份玉米进口量为 93 万吨，同比提高 64.5%，未来我国贸易商或继续择机采购美玉米及玉米替代品，对内盘玉米期现价格形成一定压制；本周中储粮玉米竞拍成交显示贸易商接货意愿较高，周三仓单再度增加显示现货存在一定看跌预期；技术面来看 C2009 价格维持 2050-2070 元/吨区间震荡。

## 玉米淀粉

玉米淀粉 CS2009 合约主流资金前二十名多头持仓报 42540, -1086, 空头持仓报 58837, -289, 多空均有少量减仓, 显示市场看涨情绪有所转淡。淀粉受原料玉米价格的影响较大, 近期淀粉企业开工维持历史同期中等水平, 随着复工增加淀粉需求好转, 走货整体较好, 库存持续下降, 根据天下粮仓数据显示淀粉库存可使用天数降至 10 天左右; 本周玉米原料再涨继续挤压淀粉加工利润, 淀粉走货好转, 局部地区加工利润继续改善, 但整体仍维持亏损状态, 深加工企业周度玉米库存小幅增加、收购量明显增加, 预计短期原料补库需求企稳; 淀粉期现价格将跟随玉米涨幅, 随着复工复学的持续推进, 预计淀粉需求继续增幅空间有限、后市企稳为主。随着期价上行, 主流资金净空持仓有所增加, 显示当前价格区间看空情绪升温, 技术上, CS2009 合约短期或仍维持 2395 元/吨-2420 元/吨区间震荡。

---

了解更多及时、全面的投资资讯, 请关注公众号“瑞达期货研究院”

---

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为瑞达期货研究院, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货农产品小组

TEL: 4008-878766

[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)